

Rapport Mensuel, Mai 2012

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037087
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/05/12)	MAD 223 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.24%
YTD	1.74%
SI	17.82%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le FCP AD BONDS est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans cette optique, le fonds investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM OMLT, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que gestionnaire, et liquidités en titres de créances.

Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de Fonds de placement Collectif en Titrisation (FCPT), tout en respectant la réglementation en vigueur.

La sensibilité du fonds peut varier dans une fourchette allant de 1.1 (exclu) à 5.1 (exclu) selon les conditions du marché. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la loi.

Commentaire du Gérant :

Sur le marché des adjudications, le Trésor a levé presque 100% de son besoin prévisionnel pour le mois de mai (MAD 9 Milliards) dont plus de la moitié sur la ligne exceptionnelle à très court terme de 44 jours. Il reporte ainsi le financement de sa dette pour le mois de juillet caractérisé par un faible montant de tombées. La demande a été d'à peu près MAD 17 Milliards répartie comme suit : MAD 2,7 Milliards sur le compartiment CT, MAD 7,4 Milliards sur le compartiment MLT et MAD 500 Millions sur le compartiment LT. Le reste de la demande a concerné la nouvelle ligne à 44 jours.

Le Trésor a accepté une appréciation de quelques points de base sur presque toutes les maturités en relation avec l'exigence de rendement de la part des investisseurs. Ces derniers poussent plutôt à la remontée des niveaux actuels jugés assez bas. En effet, Les maturités 26 et 52 semaines se sont appréciées de 3,5 et 4 points de base respectivement. Les maturités 2, 5, 10 et 15 ans ont affiché des rendements de 3,70%, 3,99%, 4,31% et 4,51% marquant ainsi une hausse de 2,5 à 4,5 points de base.

Parallèlement, le marché secondaire a été influencé par les mouvements de taux du marché primaire. La tendance a été haussière sur la plus part des maturités, reflétée à travers une hausse moyenne de 4 points de base.

Dans cette phase où l'évolution future des taux d'intérêts est fortement corrélée à moyen terme aux aléas de financement de l'état, notamment le recourt ou non à une émission obligataire à l'internationale, qui représente aujourd'hui un des principaux paramètres déterminant l'évolution future des taux sur le marché local, le gérant favorise la prudence en investissant dans des maturités moyennes mieux rémunératrices tout en gardant la sensibilité du fonds autour de 3, afin de faire face à tout mouvement de la courbe dans les prochains mois. Aussi, le FCP profite pleinement d'un effet de levier à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer sa performance.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de mai une performance mensuelle de 0,24%, et une performance YTD de 1,74%.

AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc
Tél : +212 537 75 57 07
Fax : +212 537 63 63 11

www.adcapital.ma

Disclaimer : Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital.

Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation juridique concernant le fonds en tant que produit notamment la note d'information de l'OPCVM.

La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Mai 2012

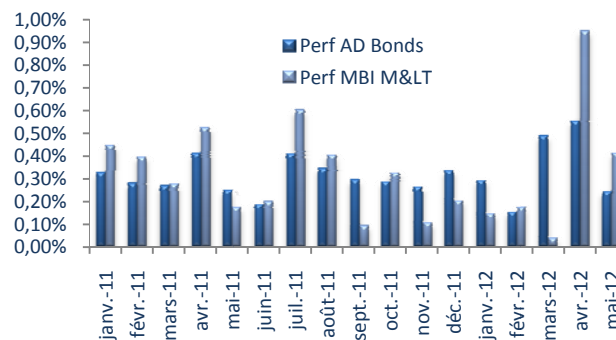
Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037087
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (31/05/12)	MAD 223 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.24%
YTD	1.74%
SI	17.82%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



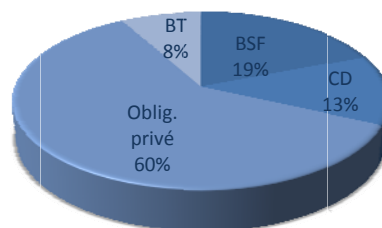
Données Techniques au 31/05/12

Duration	3.22
Sensibilité	3.08
Perf. YTD	1.74%
Perf. SI	17.82%

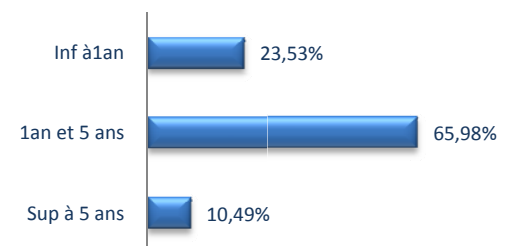
Statistiques Mensuelles 2011

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%	0.18%	0.46%	0.55%	0.24%							
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22							
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08							

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc
Tél. : +212 537 75 57 07
Fax : +212 537 63 63 11

www.adcapital.ma

Disclaimer : Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital.

Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation juridique concernant le fonds en tant que produit notamment la note d'information de l'OPCVM.

La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.